

Deloitte.

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33963556
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Telefon 36 10 20 30
Telefax 36 10 20 40
www.deloitte.dk

Viasol A/S
Hejrevej 39
2400 København NV
2400 Copenhagen NV
CVR-nr. 34091803
Central Business Registration No 34091803

Årsrapport 2017
Annual report 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2018
The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent
Chairman of the General Meeting



Navn: Ulrik Lundsryd

Navn: Ulrik Lundsryd

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Resultatopgørelse for 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	7
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	8
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	10
Noter / <i>Notes</i>	11
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	15

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Viasol A/S
Hejrevej 39
2400 København NV

CVR-nr.: 34091803
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Ulrik Lundsryd, formand
Christoffer Mark Ovesen, næstformand
Frank Leiberg Nissen
Rasmus Christiansen

Direktion

Rasmus Christiansen, Direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C
Kundeansvarlig partner: Bjørn Winkler Jakobsen

Entity details**Entity**

Viasol A/S
Hejrevej 39
2400 Copenhagen NV

Central Business Registration No: 34091803
Registered in: Copenhagen
Financial year: 01.01.2017 - 31.12.2017

Board of Directors

Ulrik Lundsryd, Chairman
Christoffer Mark Ovesen
Frank Leiberg Nissen
Rasmus Christiansen

Executive Board

Rasmus Christiansen, CEO

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 Copenhagen C
Lead Client Service Partner: Bjørn Winkler Jakob-
sen

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Viasol A/S.

Årsrapporten affægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

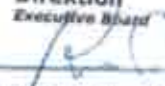
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31.05.2018
Copenhagen


Direktion

Executive Board


Rasmus Christiansen
Direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors


Ulrik Lundsryd
formand
Chairman


Christoffer Mørk Ovesen
næstformand


Frank Leiber Nissen


Rasmus Christiansen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Viasol A/S for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Viasol A/S

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Viasol A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter samt anvendt regnskabspraksis, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

Independent auditor's reports

To the shareholders of Viasol A/S

Report on extended review of the financial statements

We have performed an extended review of the financial statements of Viasol A/S for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017. The financial statements, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and accounting policies, are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements. We conducted our extended review in accordance with the assurance engagement standard for small enterprises as issued by the Danish Business Authority and the standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act as issued by FSR - Danish Auditors.

This requires that we comply with the Danish Public Accountants Act and FSR - Danish Auditors' Code of Conduct and plan and perform procedures to obtain limited assurance about our opinion on the financial statements and that we perform specifically required supplementary procedures for the purpose of obtaining additional assurance about our opinion.

Den uafhængige revisors erklæringer

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Independent auditor's reports

An extended review consists of making inquiries, primarily of management and, if appropriate, of other entity personnel, performing analytical procedures and specifically required supplementary procedures as well as evaluating the evidence obtained.

The procedures performed in an extended review are less in scope than in an audit, and accordingly we do not express an audit opinion on the financial statements.

Conclusion

Based on our extended review, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our extended review of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the extended review or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors erklæringer

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 31.05.2018
Copenhagen

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Ane Sachs Aasand
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification No (MNE) mne42783

Independent auditor's reports

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består af salg af solcelleanlæg og øvrige produkter i forbindelse hermed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i året realiseret et overskud på 23 t.kr. og har pr. 31.12.2017 en egenkapital på 3.967 t.kr.

Der forventes et overskud for 2018.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Primary activities

The Company's main activity comprises sale of photovoltaic systems and other related products.

Development in activities and finances

The Company generated a profit of DKK 23 thousand in 2017 and equity reached DKK 3,967 thousand at 31.12.2017.

Positive results are expected for 2018.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2017

Income statement for 2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Bruttofortjeneste			
<i>Gross profit</i>		1.642.877	3.240.558
Personaleomkostninger			
<i>Staff costs</i>	1	(1.480.628)	(1.399.574)
Af- og nedskrivninger			
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	(11.424)	(11.424)
Andre driftsomkostninger			
<i>Other operating expenses</i>		0	(483.491)
Driftsresultat			
<i>Operating profit/loss</i>		150.825	1.346.069
Andre finansielle indtægter			
<i>Other financial income</i>	3	44.970	8.698
Andre finansielle omkostninger			
<i>Other financial expenses</i>	4	(166.596)	(190.779)
Resultat før skat			
<i>Profit/loss before tax</i>		29.199	1.163.988
Skat af ordinært resultat			
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(6.072)	(59.145)
Årets resultat			
<i>Profit/loss for the year</i>		23.127	1.104.843
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		23.127	1.104.843
		23.127	1.104.843

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note <i>Notes</i>	2017 DKK	2016 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		11.448	22.872
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	11.448	22.872
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		64.000	13.643
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	64.000	13.643
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		75.448	36.515
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		1.601.708	1.503.751
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.601.708	1.503.751
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.612.310	5.266.667
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.595.720	498.590
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		4.208.030	5.765.257
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	9	3.396.758	2.410.454
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		9.206.496	9.679.462
Aktiver <i>Assets</i>		9.281.944	9.715.977

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note <i>Notes</i>	2017 DKK	2016 DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		3.466.627	3.443.500
Egenkapital <i>Equity</i>		3.966.627	3.943.500
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		530.000	515.000
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt <i>Debt to other credit institutions</i>		493.684	485.848
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		1.023.684	1.000.848
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.157.966	2.172.142
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.039.974	932.539
Skyldige sambeskatningsbidrag <i>Tax payable to group enterprises</i>		6.072	59.145
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.087.621	1.607.803
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		4.291.633	4.771.629
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		5.315.317	5.772.477
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		9.281.944	9.715.977
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	10		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and securities</i>	12		

Egenkapitaloppgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500.000	3.443.500	3.943.500
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	23.127	23.127
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	500.000	3.466.627	3.966.627

Noter

Notes

	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	1.454.273	1.392.758
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	26.355	6.816
	<u>1.480.628</u>	<u>1.399.574</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>3</u>	<u>3</u>
	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	11.424	11.424
	<u>11.424</u>	<u>11.424</u>
	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
3. Andre finansielle indtægter		
<i>3. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	41.065	8.698
Renteindtægter i øvrigt <i>Interest income</i>	1.808	0
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	2.097	0
	<u>44.970</u>	<u>8.698</u>
	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
4. Andre finansielle omkostninger		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	151.077	122.876
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	15.519	67.839
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	64
	<u>166.596</u>	<u>190.779</u>

Noter

Notes

	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
5. Skat af ordinært resultat		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat	6.072	59.145
<i>Tax on current year taxable income</i>		
	<u>6.072</u>	<u>59.145</u>
		Goodwill
		<i>Goodwill</i>
		<u>DKK</u>
6. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>6. Intangible assets</i>		
Kostpris primo		80.000
<i>Cost beginning of year</i>		
Kostpris ultimo		<u>80.000</u>
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo		(57.128)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger		(11.424)
<i>Amortisation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo		<u>(68.552)</u>
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>11.448</u>
<i>Carrying amount end of year</i>		

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
7. Materielle anlægsaktiver <i>7. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	178.699	30.000
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	178.699	30.000
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(178.699)	(30.000)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	(178.699)	(30.000)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	0	0
		Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
		DKK
8. Finansielle anlægsaktiver <i>8. Fixed asset investments</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>		13.643
Tilgange <i>Additions</i>		50.357
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>		64.000
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>		64.000
9. Likvide beholdninger <i>9. Cash</i>		
I posten indgår 800 t.kr., der er deponeret til sikkerhed i forbindelse med rekonstruktionen i 2015, samt 470 t.kr., der er deponeret til sikkerhed i forbindelse med garantistilfælseser.		
<i>Cash includes DKK 800,000 and 470,000 deposited as security in connection with guarantees.</i>		

Noter

Notes

	2017 DKK	2016 DKK
10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>10. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>256.000</u>	<u>48.000</u>
<i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>		

11. Eventualforpligtelser

11. Contingent liabilities

Selskab indgår i en dansk sambeskatning med Visolex Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Visolex Holding A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed entities, and from 1 July 2012 for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The total known net liability of the jointly taxed entities under the joint taxation arrangement is evident from the administration company's financial statements.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12. Mortgages and securities

Selskabet har afgivet virksomhedspant nom. 2,5 mio.kr. i løsøre over for Vækstfonden, da Vækstfonden har stillet en vækstgarantiramme på 2,5 mio.kr. Den regnskabsmæssige værdi for aktiver omfattet af virksomhedspant udgør 9,4 mio.kr., da der er taget pant i alle aktivklasser.

The Company has provided a company charge of DKK 2.5 million nominal in personal property to Vækstfonden, as Vækstfonden has provided a guaranteed scope of growth of DKK 2.5 million. The carrying amount of assets under the company charge totals DKK 9.4 million as the charge is granted for all group of assets.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. I forhold til sidste år er der foretaget mindre tilpasninger, som ikke har effekt på resultat og egenkapital, men som blot er reklassifikationer.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year except for minor adjustments made with no effect on profit/loss or equity as they are reclassifications.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lager- nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Accounting policies

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress, own work capitalised, other operating income, cost of raw materials and consumables and external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Cost of sales

Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Accounting policies

Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise expenses of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og brugsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelsen. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Accounting policies

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is the positive difference between cost and value in use of assets and liabilities taken over as part of the acquisition. Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
Leasehold improvements	5 years

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Accounting policies

Cost consists of purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.